

10 oktober 2019

Cijfers zetten de toon voor de dollar

Georgette Boele

Senior FX Strategist

Tel: +31 20 629 7789

georgette.boele@nl.abnamro.com

- **De Amerikaanse dollar blijft onder druk; macro-economische cijfers en renteverwachtingen blijven een belangrijke rol spelen**
- **EUR/USD boven de 1,10 maar verder opwaarts potentieel is beperkt**
- **Het Britse pond blijft politiek gedreven**

Amerikaanse macro-economische cijfers blijven belangrijk voor de dollar

Er worden veel redenen aangevoerd waarom de Amerikaanse dollar terrein verliest, waarvan de meest recente is “hoop op een doorbraak aan het handelsfront tussen de VS en China” (terwijl er vooral negatief nieuws is). In onze FX Weekly van vorige week hebben we verschillende redenen aangevoerd voor het wispelturige gedrag van de dollar. Op dit moment wordt de dollar voornamelijk gedreven door de vooruitzichten van de Amerikaanse economie en het rentebeleid van de Fed. Sinds eind september blijken de inkoopmanagersindices (industrie en dienstensector) in de VS zwakker dan verwacht. Daarnaast vielen de banenrapporten wat tegen en waren ook de inflatiecijfers zwakker dan verwacht. Hierdoor zijn beleggers onzeker geworden over de vooruitzichten van de Amerikaanse economie. De kans op meer renteverlagingen drukt op de dollar, ook al zou het beleggerssentiment weer risico-avers worden. De dollar heeft de neiging om te stijgen als de onzekerheid op de financiële markten toeneemt, tenminste als de Amerikaanse economie het relatief goed doet. Nu beleggers de sterkte van de Amerikaanse economie in twijfel trekken, zullen momenten van risico-aversie niet automatisch de dollar steunen. In het kort komt het erop neer dat zolang de Amerikaanse macro-economische cijfers zwakker zijn dan verwacht, de dollar daar hinder van ondervindt, ook als het sentiment verslechtert. De Japanse yen profiteert daarvan, omdat het de mondiale veilige-havenvaluta is en naar onze mening de Japanse centrale bank voorlopig het monetair beleid niet zal wijzigen.

EUR/USD boven 1,10

De euro heeft ook geprofiteerd van een zwakkere dollar, omdat binnen de ECB discussie lijkt te zijn over het te voeren monetair beleid. Dit bleek ook uit het verslag van de ECB-vergadering van september. Beleggers denken daardoor dat het monetair beleid mogelijk niet agressief verruimd zal worden. Daarnaast zijn beleggers redelijk gewend geraakt aan zwakker dan verwachte macro-economische cijfers voor de eurozone. EUR/USD is boven het niveau van 1,10 gestegen. Ondanks het herstel van EUR/USD verwachten wij geen substantieel verder opwaarts potentieel van EUR/USD. We handhaven onze eindejaarsprognose van 1,12.

Volgende week Amerikaanse cijfers en EU-top

Volgende week zullen opnieuw veel Amerikaanse cijfers worden gepubliceerd, waaronder de detailhandelsverkoop. Daarnaast zullen er ook veel Fed-vertegenwoordigers spreken. Tot slot staat de EU-top op de agenda voor 17 en 18 oktober. Brexit zal daar veel aandacht krijgen. De tijd tikt door, dus er zou op korte termijn meer duidelijkheid moeten komen. Premier Johnson moet nog steeds uitstel van brexit aanvragen. Deze politieke onzekerheid laat zijn sporen na op het Britse pond.

Onze valutaramingen

	10-Oct	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1018	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/JPY	107.82	104	103	102	101	100
EUR/JPY	118.80	116	116	116	116	115
GBP/USD	1.2220	1.24	1.25	1.27	1.29	1.30
EUR/GBP	0.9016	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
USD/CHF	0.9947	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
EUR/CHF	1.0960	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.6758	0.67	0.66	0.65	0.64	0.64
EUR/AUD	1.6305	1.67	1.71	1.75	1.80	1.80
NZD/USD	0.6315	0.64	0.63	0.62	0.61	0.61
EUR/NZD	1.7447	1.75	1.79	1.84	1.89	1.89
USD/CAD	1.3307	1.34	1.35	1.35	1.36	1.36
EUR/CAD	1.4662	1.50	1.53	1.54	1.56	1.56
USD/SEK	9.8506	9.82	9.82	9.82	9.83	9.91
EUR/SEK	10.8537	11.00	11.10	11.20	11.30	11.40
EUR/NOK	10.0585	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
USD/NOK	9.1289	8.93	8.85	8.77	8.70	8.70
EUR/DKK	7.4687	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.12	7.20	7.30	7.40	7.50	7.50
EUR/PLN	4.3140	4.30	4.35	4.35	4.40	4.40
USD/BRL	4.12	4.00	4.10	4.15	4.20	4.25

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiebeheerder of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden.

© Copyright 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").